

**PENGARUH *MARKET CONDITION*, INFLASI, DAN
EXCHANGE RATE TERHADAP TERJADINYA
UNDERPRICING SAAT PERUSAHAAN
IPO DI BEI**



OLEH:

PRAMESTI WIDYA KIRANA

3103017183

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

2020

PENGARUH *MARKET CONDITION*, INFLASI, DAN
EXCHANGE RATE TERHADAP TERJADINYA
UNDERPRICING SAAT PERUSAHAAN
IPO DI BEI

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
Jurusan Manajemen

OLEH:
PRAMESTI WIDYA KIRANA
3103017183

JURUSAN MANAJEMEN
FAKUTLAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH *MARKET CONDITION*, INFLASI, DAN
EXCHANGE RATE TERHADAP TERJADINYA
UNDERPRICING SAAT PERUSAHAAN
IPO DI BEI**

Oleh:
PRAMESTI WIDYA KIRANA
3103017183

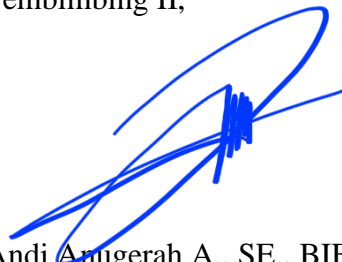
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,

A black ink signature, appearing to be 'Nekhasius', written in a stylized, cursive manner.

Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.
NIDN: 0014126703
Tanggal: 3/12/2020

Pembimbing II,

A blue ink signature, appearing to be 'Andi Anugerah', written in a stylized, cursive manner.

Andi Anugerah A., SE., BIB., M.Fin.
NIDN: 0730129101
Tanggal: 3/12/2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Pramesti Widya Kirana NRP 3103017183

Telah diuji pada tanggal 21 Desember 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM.

NIDN: 0014126703

Mengetahui,

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. I. Bayu Sas Lasdi, MM, Ak., CA., CPA.

NIDN: 0713097203

Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.

NIDN: 0703087902

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Pramesti Widya Kirana

NRP : 3103017183

Judul Skripsi : Pengaruh *Market Condition*, Inflasi, dan *Exchange Rate* Terhadap Terjadinya *Underpricing* Saat Perusahaan IPO di BEI

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 3 Desember 2020

Yang menyatakan,



Pramesti Widya Kirana

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dari awal hingga akhir dengan lancar. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Market condition*, Inflasi, dan *Exchange Rate* Terhadap Terjadinya *Underpricing* Saat Perusahaan IPO di BEI” diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Skripsi ini dapat selesai tidak lepas dari dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak yang telah memberikan banyak bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Sehingga, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.Sc., Ph.D., Apt. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM, Ak., CA., CPA. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak Dominicus Wahyu Pradana, SE., MM. Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
5. Bapak Nekhasius Agus Sunarjanto, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, kritik, saran, bimbingan, dan motivasi yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Bapak Andi Anugerah Amrullah, SE., BIB., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran, kritik, saran, bimbingan, dan motivasi yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan pembelajaran dalam pembuatan proposal skripsi.
7. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, khususnya dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam memberikan pembelajaran selama masa perkuliahan.
8. Seluruh Civitas Akademia Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, yaitu staff Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, petugas kebersihan, dan petugas keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat penulis sebutkan satu demi satu.
9. Kedua orang tua, saudara, dan keluarga besar yang senantiasa mendukung berupa doa, semangat, nasihat, dan material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program sarjana.

10. Teman-teman rumpun keuangan angkatan 2017 yang telah menjadi teman seperjuangan penulis yang saling berbagi masukan, saran, kritik, dukungan, semangat, motivasi, dan hiburan selama di perkuliahan dan proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.
11. Kelompok belajar seperjuangan, Kenny, Gaby, dan Paquita yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan hiburan selama di perkuliahan.
12. Kakak-kakak kesayangan, Kak Rita dan Kak Mega, yang telah memberi dukungan dan semangat selama di perkuliahan dan proses penyusunan skripsi.
13. Teman-teman dari Kementerian Kesenian/Keputrian Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya periode 2019/2020 yang telah memberikan dukungan, keceriaan, dan pengalaman berorganisasi selama masa perkuliahan.
14. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu demi satu di sini, yang telah memberikan dukungan dan bantuan bagi penulis selama masa perkuliahan hingga penyelesaian skripsi.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat dan memberi wawasan tambahan bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengucapkan mohon maaf bila ada kekurangan dalam penelitian ini serta penulis terbuka dengan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca. Penulis berharap dari kekurangan yang ada, dapat menjadi dasar penyempurnaan bagi penelitian berikutnya. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih dan mohon maaf bila ada hal-hal yang kurang berkenan di hati.

Surabaya, 3 Desember 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Akademis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	8
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signaling Hypothesis</i>	10
2.1.2 <i>The Winner's Curse Hypothesis</i>	11
2.1.3 <i>Theory of Market Timing</i>	11
2.1.4 <i>Underpricing</i>	11
2.1.5 <i>Market condition</i>	12
2.1.6 Inflasi	13
2.1.7 <i>Exchange Rate</i>	13
2.2 Pengembangan Hipotesis	15
2.2.1 Hubungan <i>Market condition</i> dengan <i>Underpricing</i>	15

2.2.2	Hubungan Tingkat Inflasi dengan <i>Underpricing</i>	15
2.2.3	Hubungan <i>Exchange rate</i> dengan <i>Underpricing</i>	16
2.3	Model Penelitian	16
BAB 3 METODE PENELITIAN		17
3.1	Desain Penelitian	17
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	17
3.2.1	Identifikasi Variabel.....	17
3.2.2	Identifikasi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	18
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	23
3.4.	Metode Pengumpulan Data.....	23
3.5.	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	24
3.5.1	Populasi.....	24
3.5.2	Sampel.....	24
3.5.3	Teknik Penyampelan.....	25
3.6	Teknik Analisis Data.....	25
3.6.1	Uji Asumsi Klasik.....	25
3.6.2	Uji <i>Goodness of Fit</i>	27
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN		29
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	29
4.2	Deskripsi Data.....	30
4.3	Hasil Analisis Data	34
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	34
4.3.2	Uji <i>Goodness of Fit</i>	38
4.4	Pembahasan.....	43
4.4.1	Pengaruh <i>Market condition</i> terhadap <i>Underpricing</i>	43
4.4.2	Pengaruh Inflasi terhada <i>Underpricing</i>	44
4.4.3	Pengaruh <i>Exchange Rate</i> terhadap <i>Underpricing</i>	45
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN.....		47
5.1	Simpulan	47
5.2	Keterbatasan.....	49
5.3	Saran	49
DAFTAR PUSTAKA		50
LAMPIRAN.....		54

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1. Jumlah Perusahaan IPO pada Tahun 2015-2020.....	24
Tabel 4.1. Hasil Kriteria Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 4.2. Hasil Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas.....	34
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolonieritas.....	35
Tabel 4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas Keseluruhan.....	37
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Variabel Independen & Kontrol	37
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	38
Tabel 4.8. Hasil Uji Hipotesis.....	43

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian	16
Gambar 4.1. <i>Scatterplot</i>	36

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1. Jumlah Perusahaan IPO 2008-2019.....	2
Grafik 2.2. Tingkat Underpricing IPO 2015-2020.....	5

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Sampel Perusahaan dan Tanggal <i>Listing</i>
Lampiran 2.	Data Harga Penawaran dan Harga Penutupan Hari Pertama
Lampiran 3.	Data <i>Underpricing</i> , <i>Index Return</i> , <i>Index Volatility</i> , Tingkat Inflasi, dan <i>Exchange Rate</i>
Lampiran 4.	Data Ln Ukuran Perusahaan Profitabilitas, Umur Perusahaan, <i>Leverage</i> , dan Reputasi <i>Underwriter</i> .
Lampiran 5.	<i>Descriptive Statistic</i>
Lampiran 6.	Uji Normalitas
Lampiran 7.	Uji Multikolonieritas
Lampiran 8.	<i>Scatterplot</i>
Lampiran 9.	Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 10.	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)
Lampiran 11.	Uji Pengaruh (Uji F)
Lampiran 12.	Uji Parsial (Uji t)

ABSTRAK

Indonesia merupakan negara yang memiliki ukuran ekonomi yang besar dengan pertumbuhan perekonomiannya ditopang oleh permintaan domestik yang didukung oleh investasi yang tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa investasi di Indonesia memiliki daya tarik tersendiri bagi para investor. Para investor yang berinvestasi di Indonesia dapat menggerakkan roda perekonomian dan memberi dampak yang positif terhadap ekosistem pasar modal. Perusahaan di Indonesia yang akan *go public* membagikan sebagian sahamnya di pasar perdana melalui proses *Initial Public Offering* (IPO) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Ada beragam motif perusahaan dalam melakukan IPO namun fenomena yang selalu terjadi setiap perusahaan melakukan IPO adalah terjadinya *underpricing*.

Underpricing adalah kondisi harga saham yang ditawarkan di pasar perdana lebih rendah daripada harga penutupan pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder. Kondisi ini berdampak pada perusahaan tidak dapat mengumpulkan dana secara maksimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor eksternal perusahaan, yaitu *market condition*, inflasi, dan *exchange rate* terhadap terjadinya *underpricing*. Penelitian ini menambahkan variabel kontrol dari sisi internal perusahaan, yaitu ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas, *leverage* dan reputasi *underwriter*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan IPO pada periode Januari 2015 – April 2020. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* yaitu memilih sampel berdasarkan kriteria tertentu. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil penelitian ini adalah variabel inflasi memiliki pengaruh negatif *underpricing* sedangkan *market condition* dan *exchange rate* tidak berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci: *underpricing, market condition, inflasi, exchange rate*

**THE INFLUENCE OF MARKET CONDITIONS, INFLATION, AND
EXCHANGE RATE ON FIRMS WERE UNDERPRICING
DURING THE INITIAL PUBLIC OFFERING
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

ABSTRACT

Indonesia has a large economic size with its economic growth supported by domestic demand supported by high investment. This shows that investment in Indonesia has its own attractiveness for investors. The investors who invest in Indonesia can move the wheels of the economy and have a positive impact on the ecosystem capital markets. The companies are going to go public share a portion of their shares on the primary market through an Initial Public Offering (IPO) process on the Indonesia Stock Exchange (IDX). There are various motives company in an IPO, but a phenomenon that always occurs every company doing an IPO is the occurrence of underpricing.

Underpricing is a condition where the stock price offered in the primary market is lower than the closing price on the first trading day on the secondary market. This condition resulted in the company being unable to raise funds maximally. This study aims to determine the influence of the company's external factors, namely market conditions, inflation, and the exchange rate on the occurrence of underpricing. This study adds control variables from the internal side of the company, namely company size, company age, profitability, leverage, and underwriter's reputation. The population in this study were IPO companies in the period January 2015 - April 2020. The sample selection used purposive sampling. The analysis technique used is multiple linear regression. The results are inflation has negative effect on underpricing, on the other side market conditions and exchange rate are insignificant effect on the underpricing.

Keywords: underpricing, market conditions, inflation, exchange rate